

財政部本月19日在港發125億人民幣國債

財政部去年在港發行6批國債 (單位：元人民幣)		
批次	發行規模	去年發行月份
第1批	120億	3月
第2批	110億	6月
第3批	90億	7月
第4批	90億	8月
第5批	80億	10月
第6批	60億	12月
合計： 550億		

【大公報訊】國家財政部公布，將於2月19日在香港發行2025年首批人民幣國債，規模為125億元（人民幣，下同），具體發行安排將在香港金融管理局債務工具中央結算系統（CMU）公布。市場人士表示，預期財政部今年將於香港發行更多離岸國債，同時關注債券年期會否有所延長。

財政部自2009年以來持續於香港發行離岸國債，除了發行量穩步

增加，債券年期和發行頻率也不斷優化，有助完善離岸人民幣債券（俗稱點心債）收益率曲線。

分析：全年發行量料創新高

財政部去年在香港合共發行6批離岸國債，總數550億元；首批債券發行額120億元，於2024年3月招標發行（詳見表）。東方匯理銀行高級新興市場策略師張敬勤表示，2025年首批離岸國債的發行時間較

去年提早，金額也略為增加5億元，預示全年發行量有機會再創新高。

過往在香港發行的國債年期，以2年、3年及5年期比較常見，最長為10年期。張敬勤表示，點心債市場去年發展蓬勃，私營企業發行的長年期債券有增加趨勢，相信點心債市場有很大發展空間，故市場也會留意國債年期是否有所延長，以作私營企業的發債參考基準。

上海商業銀行研究部主管林俊泓也預期離岸國債發行量有望趨升，內地當局擬加強在離岸市場和在岸市場的利率管理能力，央行票據和國債也是主要工具。他預期新一批離岸國債可錄得足額認購。

另一名銀行家表示，雖然人民幣匯價有點波動，惟市場憧憬內地息口趨於下行，利好人民幣債券。部分投資者為了分散風險，也願意將部分資金用來配置人民幣債券。

寧德時代在港IPO 傳最快月內遞表

高盛大摩瑞銀或成安排行 料籌600億近4年最大宗

新股熱潮

內地電池龍頭寧德時代(300750)傳最快本月或3月初提交香港上市申請。消息人士透露，高盛、摩根士丹利和瑞銀可能被納入安排行名單中。此前有消息指，美國銀行、中金公司、中信建投証券和摩根大通有望成為牽頭行。知情人士提到，上市事項仍在考慮中，不排除有更多銀行加入上市事項並扮演更小的角色，惟申請遞交時間和發售規模等細節可能有調整。

大公報記者 蔣去悄

寧德時代在去年12月通過赴港上市的議案，市場預計是次IPO（首次公開上市）規模最高可達77億美元（約600億元），有望成為繼2021年快手（01024）上市以來最大的IPO，並成為香港歷來第7大新股，僅次於友邦保險（01299）、阿里巴巴（09988），以及工商銀行（01398）、建設銀行（00939）、農業銀行（01288）及中國銀行（03988）。

早前有外媒引述消息人士指出，寧德時代原計劃支付0.2%的承銷費用，並根據各投行銷售情況給予激勵費用，但中金願意以融資額0.01%的費率承接，中信建投的報價亦接近相關水平。

擁全球37%市場 連續7年居首

寧德時代A股股票於2018年在深交所上市，昨日股價跌1.9%至252.12元（人民幣，下同），股票總市值達1.11萬億元。公司主要從事動力電池、儲能電池和電池回收利用產品的研發、生產和銷售，自2017年起動力電池使用量連續7年排名全球第一，2024年首5個月全球市佔率進一步提升2.3個百分點至37.5%，維持全球首位。

財務業績方面，寧德時代2021年至2023年分別錄收入1303.6億元、

3285.9億元和4009.2億元，歸屬於上市公司股東的淨利潤分別為159.3億元、307.3億元和441.2億元，2024年中期收入跌11.9%至1667.7億元，但歸屬於上市公司股東的淨利潤增加10.4%至228.6億元。公司早前並預告，2024年全年收入或最多下滑11.2%至3560億元，歸屬於上市公司股東的淨利潤則上漲最多20.1%至530億元。

力拓海外 西班牙廠明年投產

寧德時代近年持續加大研發投入，金額由2021年的76.9億元增加至2023年的183.6億元，漲幅近1.4倍，研發團隊規模亦由1萬人倍增至逾2萬人，其中30歲以下員工佔比超過一半。截至2024年中期，公司有近1.3萬項境內和境外專利，另有近2.4萬項在申請中。

至於海外擴張，寧德時代在德國、匈牙利新建的兩座工廠已投入運營，去年12月更與Stellantis成立合資企業，投資41億歐元（約332.4億港元）在西班牙建設大型磷酸鐵鋰電池工廠，預計2026年底開始生產，創始人兼董事長曾毓群此前亦透露赴美建廠計劃。摩根士丹利認為，上市募資有助加快寧德時代的全球產能布局。



◀市傳寧德時代最快於本月遞表在港申請IPO，集資額料高達600億港元。

寧德時代近年財務數據

(單位：元人民幣)

年份	收入	歸屬於上市公司股東的淨利潤
2024年*	3560億至3660億	490億至530億
2023年	4009.2億	441.2億
2022年	3285.9億	307.3億
2021年	1303.6億	159.3億

註：*為預告數字 大公報記者整理

A股蛇年開市 DeepSeek概念股大漲

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：蛇年首個交易日A股高開回落，三大指數漲跌互見。昨日收盤，滬綜指收跌0.65%，深成指微升0.08%，創業板指微挫0.04%。盤面上，DeepSeek概念股集體大漲，半導體芯片及AI應用股走勢強勁。全市場逾3400隻個股上漲，超百隻個股漲幅10%以上，兩市全天成交1.29萬億元（人民幣，下同），較上一交易日放量1717億元。

春節元月上漲幾率73%

前券商首席經濟學家李大霄強調，

昨日滬深兩市表現雖略有分化，但主力和機構資金仍在買入，從上漲和下跌家數、漲停板數量、成交量等指標看，盤面表現仍偏強，「早盤高開一定程度反映了市場的樂觀情緒，此後大盤衝高回落或是暫時現象」。他並從歷史走勢分析稱，2010年以來A股春節後首月的上漲概率為73%，認為昨日市場走勢很可能屬於「假摔」。他相信，長假期DeepSeek的異軍突起使得全球資金開始重新審視中國股票市場，中國核心資產的潛力依然存在，紅包行情或很快回來，投資者應保持耐心。

申萬宏源策略首席分析師傅靜濤認為：「DeepSeek的成功料加速全球AI發展優化進程，而模型成本的降低也將使相關應用加速落地。」他相信，A股春季主題行情依然可期，建議關注AI算力、AI應用、人形機器人、低空經濟等具備產業趨勢和政策支持的科技主題，中長期可關注業績改善可見度較高的個股。申萬宏源的策略報告也列出了本月追蹤的10隻個股，包括卧龍電驅、山金國際、招商輪船、雅克科技、中芯國際、虹軟科技、中國中鐵、鈞達股份、菲利華、小鵬汽車。

雷軍：小米新車月底見 全年冀賣萬部

【大公報訊】小米(01810)創辦人兼董事長雷軍趁新年開工向同事發紅包之餘，更透露集團旗下旗艦手機小米15 Ultra及小米SU7 Ultra將於2月底發布，其中，SU7 Ultra全年目標銷售1萬部。

雷軍在微博發文表示，小米SU7 Ultra樣車已陸續到店，又指歡迎大眾到全國42城、112店參觀。小米去年10月的發布會提及，SU7 Ultra預售價為81.49萬元（人民幣，下同），相對於小米SU7標準版起售價21.59萬元，SU7 Ultra定價是其3.8倍。據了解，小米

SU7 Ultra預訂開啟10分鐘，下訂數目已突破3680部。

另外，小鵬汽車（09868）董事長兼首席執行官何小鹏發表題為《行



▲雷軍預告，兩款Ultra(小米15 Ultra和小米SU7 Ultra)將於月底發布。雷軍微博

穩致遠，2025向藍海進發》的內部開工信，提出「千將計劃」，在全球招聘6000名員工，加強人才梯隊建設。

小鵬：今年每季出新品

何小鹏直言，2025年至2027年將是小鵬汽車最關鍵的3年，同時亦是最有機遇的3年。他表示，集團在未來3年要在產品圖譜上做精、做差異、做全球，其中，在2025年計劃推出多款新車和年度改款，包括首次推出的超級電動版本的新車型，甚至每個季度也有重磅新品和改款。

中國黃金ETF需求創新高

【大公報訊】世界黃金協會最新發布的報告顯示，去年四季度，中國市場黃金ETF（交易所買賣基金）需求轉正，流入約150億元（人民幣，下同）（約20億美元，7.5噸）；去年全年累計，黃金ETF流入約310億元（約44億美元，55噸）。去年四季度及全年的需求均創歷史新高。

截至去年年底，中國黃金ETF資產管理總規模（AUM）達710億元（約97億美元），躍升150%，總持倉飆升87%至115噸，同樣打破紀錄。報告指出，金價的表現強勁、利率的顯著下滑，以及風險資產的不確定性共同推高

黃金ETF投資需求。不過，受金價攀升及其他宏觀因素影響，去年四季度中國金飾需求達106噸，同比下降28%、環比則上升4%。去年全年金飾需求總量為479噸，較2023年減少24%。

展望2025年，報告認為，在利率下降且經濟有望保持相對穩定增長的緩衝作用下，金飾需求同比降幅料將有所收窄。此外，由於當前內地利率下降空間或高於此前預期，匯率波動也可能會進一步加劇，二者有望為中國黃金零售投資需求帶來額外的支撐。人民銀行恢復增儲黃金，也將鼓勵更多投資者配置黃金。

新型工業加速計劃首項目獲批 資助2億元

【大公報訊】為鼓勵企業利用創新科技實現智能化製造，特區政府去年推出100億元的「新型工業加速計劃」（「加速計劃」），昨日宣布首宗項目獲批。創新科技署宣布，「創新及科技基金」下「新型工業評審委員會」支持一宗由雅各臣集團旗下正美藥品有限公司提交的「加速計劃」申請，涵蓋生命健康科技的領域。

據悉，獲批項目計劃建立生產無菌眼藥水、口服固體劑型及口服液藥物的智能生產線，總預算金額約6億元，預計該計劃的資助金額約2億元。特區政府亦會為在「加

速計劃」下獲批項目的企業聘用研究人才提供額外資助，以鼓勵企業在香港進行研發或擴大其研發規模，以及讓有關企業聘用設立或營運新生產設施所需的非本地人才。

孫東：助企業設智能生產設施

創新科技及工業局局長孫東表示，特區政府在發展創科產業方面積極進取、主動作為，分別推出「新型工業化資助計劃」和「加速計劃」，以推動新型工業發展，為香港的高質量發展博取新的發展空間。

孫東進一步表示，特區政府會繼續協助更多企業在香港設立新智能生產設施，以及支持本地企業智能化及實現新型工業化，促進香港的製造業及多元經濟發展。

此外，創新科技署亦公布「新型工業化資助計劃」自推出至今，評審委員會支持在香港建立的新智能生產線數目已突破100條，涵蓋食品製造及加工、紡織及製衣、建造材料、醫療器材、生物科技、納米纖維材料、新能源、製藥、電子、印刷及器材配件等行業，涉及總預算金額約13億元，當中約9.3億元為私人投資。

「新型工業加速計劃」簡介

申請資格	· 據《公司條例》在港成立的公司 · 非政府資助機構或其附屬公司 · 承諾在核准資助範圍內投入不少於2億元資金，按3個指定技術範疇在香港設立新智能生產設施 · 設施須涵蓋高端先進技術
資助形式	按政府與企業1：2出資比例配對資助
資助上限	獲批項目總開支的三分之一或2億元，以較低者為準
申請項目上限	兩個，資助總額上限為每家企業2億元
資助範圍	在港設立新智能生產設施及運作所需設施及輔助設備費用
項目期限	36個月內

大公報記者整理